

## VENDAS NO VAREJO - PMC

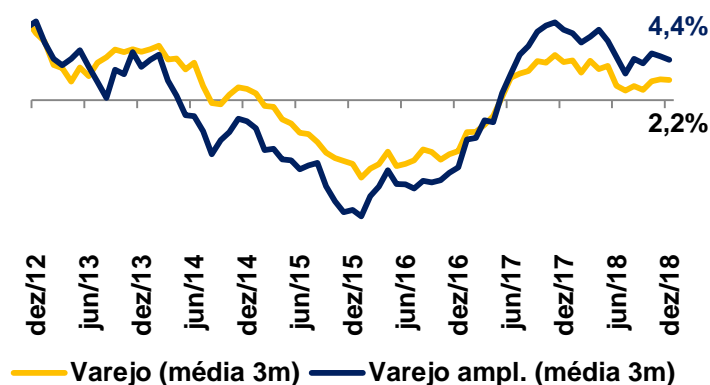
VENDAS NO VAREJO RECUAM 2,2% EM DEZEMBRO

Índice do Volume de Vendas do Varejo	MoM			YoY		
	out/18	nov/18	dez/18	out/18	nov/18	dez/18
Combustíveis e Lubrificantes	-0,6%	0,6%	1,4%	-5,2%	-2,9%	0,0%
Hipermercados, supermercados e prod. alimentícios	0,1%	1,9%	-0,3%	2,0%	3,1%	1,5%
Tecidos, vestuário e calçados	-2,1%	1,7%	-3,7%	4,1%	5,1%	-1,5%
Móveis e eletrodomésticos	-2,5%	4,2%	-5,1%	-1,9%	1,6%	-5,4%
Artigos farmacêuticos e cosméticos	0,8%	2,6%	0,4%	6,7%	7,6%	7,2%
Livros, jornais, revistas e papelaria	-20,9%	3,4%	5,7%	-29,8%	-32,4%	-24,7%
Equipamentos e materiais de escritório	-1,5%	-0,4%	-5,5%	3,2%	3,4%	-3,3%
Artigos de uso pessoal	0,7%	8,3%	-13,1%	7,8%	16,9%	2,2%
<b>Varejo</b>	<b>-0,9%</b>	<b>3,1%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>1,9%</b>	<b>4,5%</b>	<b>0,6%</b>
Veículos, motos, partes e peças	0,0%	-2,4%	-2,0%	20,2%	12,8%	7,9%
Materiais de construção	1,1%	-1,0%	-0,4%	6,6%	1,3%	-0,6%
<b>Varejo Ampliado</b>	<b>-0,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>6,2%</b>	<b>5,8%</b>	<b>1,8%</b>

As vendas no varejo, na ótica restrita (ex-veículos e materiais de construção) registraram queda de 2,2% na margem, na série com ajuste sazonal. O resultado veio bem abaixo da mediana das expectativas do mercado (*Bloomberg*), de -0,1% na margem. Vale ressaltar: A forte antecipação de vendas na **Black Friday** prejudicou a leitura de dezembro, principalmente nas categorias de *artigos de uso pessoal* (-13,1% MoM), *moveis e eletrodomésticos* (-5,1% MoM) e de *tecidos, vestuários e calçados* (-3,7% MoM).

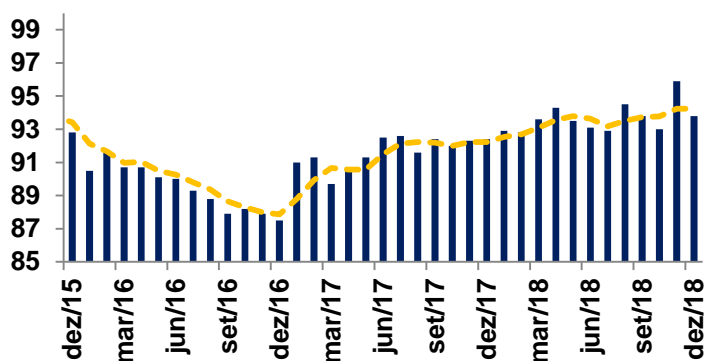
Quando comparado com o mesmo período de 2017, houve expansão de 0,6% nas vendas. No conceito ampliado, que incorpora veículos e materiais de construção, houve um recuo de 1,7% na margem e um avanço de 1,8% na comparação interanual – ambas as leituras muito abaixo das expectativas do mercado.

Varejo e Varejo Ampl. (YoY)



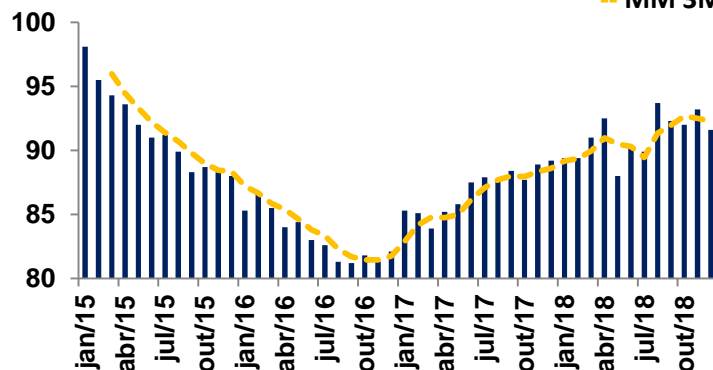
Varejo Restrito

-- MM 3M



Varejo Ampliado

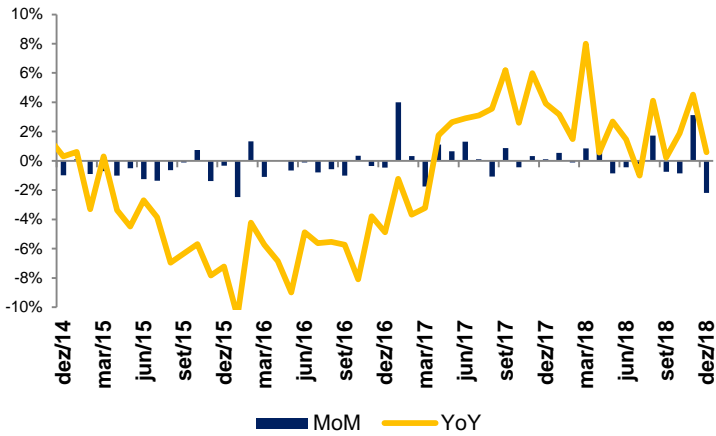
-- MM 3M



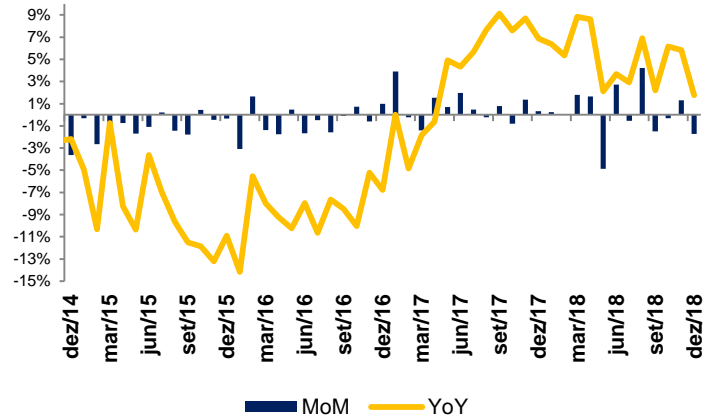
**NOSSA VISÃO...** Após apresentar forte avanço no mês de novembro, as vendas no varejo voltaram a sinalizar uma recuperação ainda errática do setor, com dados bem abaixo das expectativas em dezembro (*Bloomberg*). Além da antecipação de vendas da Black Friday, o baixo crescimento da renda e as incertezas no plano político – principalmente no tocante às reformas – foram determinantes para a queda do consumo em dezembro. Para que possamos ver um quadro de aceleração mais forte do comércio, será preciso ver uma melhora do mercado de trabalho, da massa salarial e da confiança dos consumidores.

PMC – GRÁFICOS DE INDICADORES SELECIONADOS

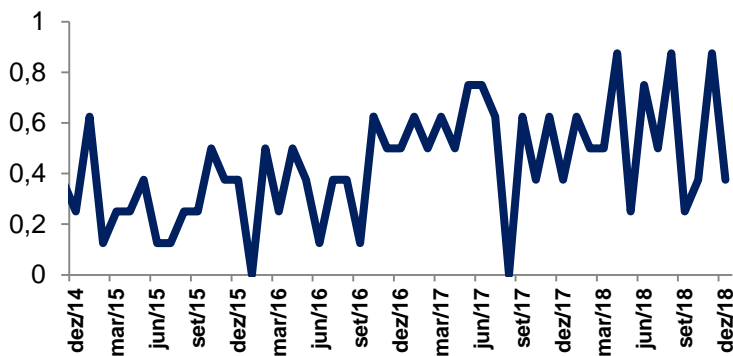
Varejo Restrito



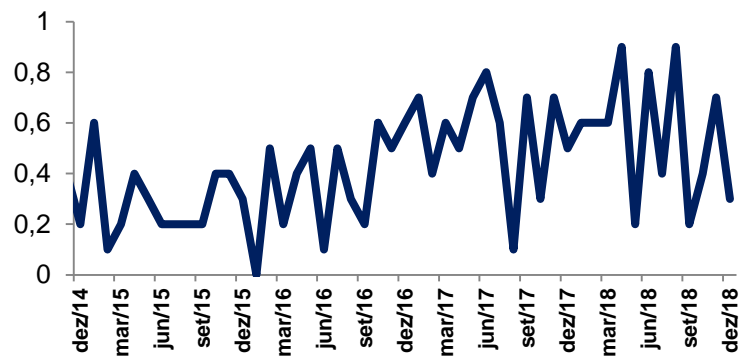
Varejo Ampliado



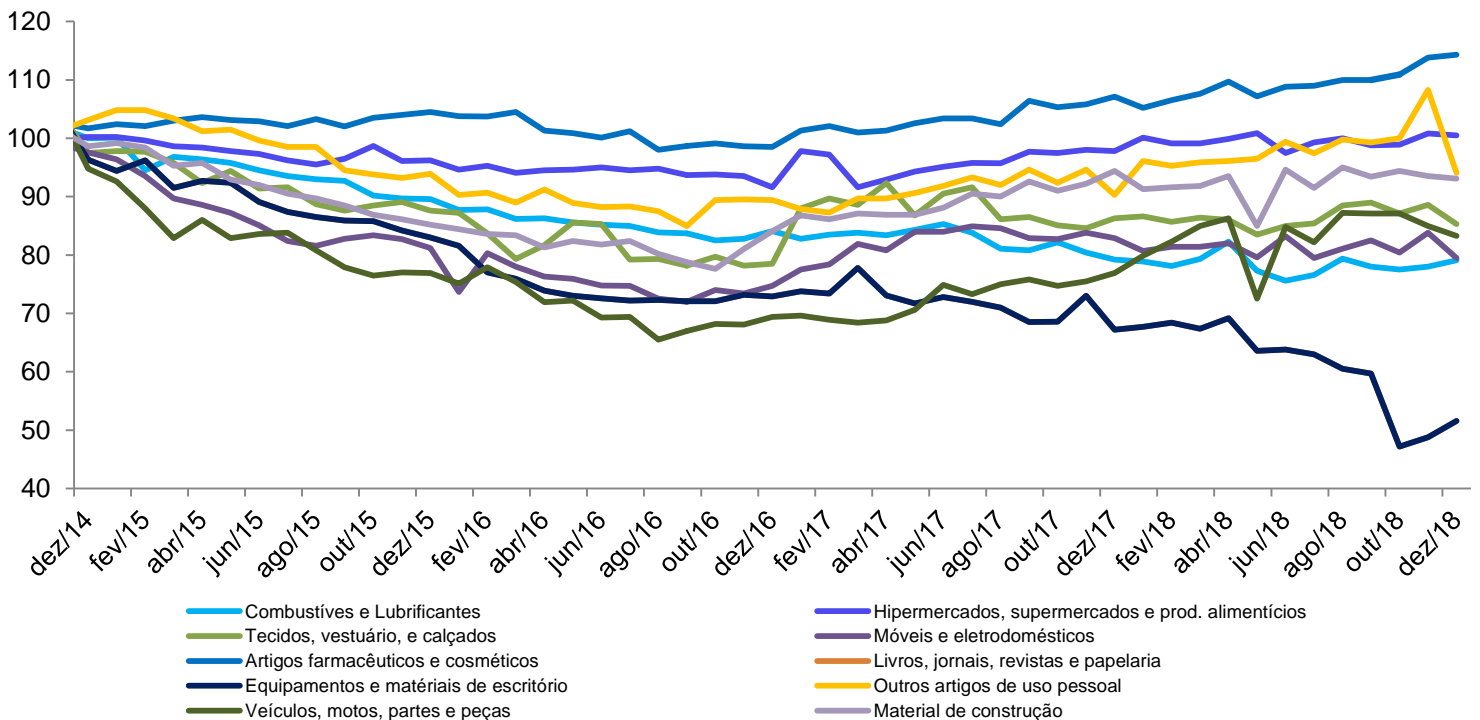
Difusor (Restrito)



Difusor (Ampliado)



Varejo Ampliado (desagregado)



## CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

### ALINE SUN

Head da area de Investimentos

### EQUIPE ECONÔMICA

[vcandido@guide.com.br](mailto:vcandido@guide.com.br)

Victor Candido de Oliveira  
Victor Beyruti Guglielmi

### RENDA VARIÁVEL

[research@guide.com.br](mailto:research@guide.com.br)

Luis Gustavo Pereira – CNPI  
Lucas Stefanini  
Julia Carrera Bludeni  
Rafael Passos  
Luca Gloeden

### SALES

[sales@guide.com.br](mailto:sales@guide.com.br)

### RENDA FIXA

Gabriel S. Santos  
Ricardo Maia  
Thomaz Telechun da Silva Telles

### TRADING

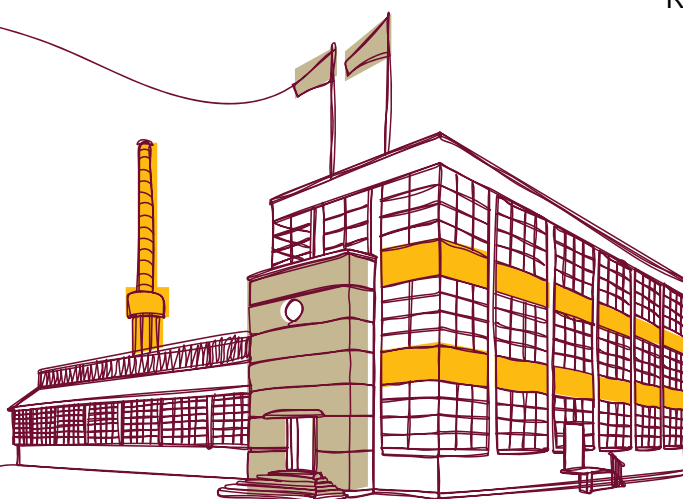
[trade@guide.com.br](mailto:trade@guide.com.br)

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)  
Thiago Teixeira  
Guilherme Vasone  
Filipe Carvalho

### FUNDOS

[gestaofundos@guide.com.br](mailto:gestaofundos@guide.com.br)

Erick Scott Hood  
Leonardo Uram  
David Rocha  
Rodrigo Fazzolari



"Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citada. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre